

Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S

CVR-nr. 16739073

Central Business Registration No 16739073

Margrethepladsen 1

8000 Aarhus C

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den

The Annual General Meeting adopted the annual report on

26/4 2016

Dirigent

Chairman of the Annual General Meeting

Navn:

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	16
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	19
Noter / <i>Notes</i>	20

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S
Margrethepladsen 1
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 16739073
Stiftet: 30.12.1992
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 86128665
Telefax: 89362025
Hjemmeside: www.radissonblu.com

Bestyrelse

Thomas Christopher Flanagan, formand
Sonja Dive Dahl
Lars Gordon Nielsen

Direktion

Nino Dan Rosenlund

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity

Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S
Margrethepladsen 1
8000 Aarhus C

Central Business Registration No: 16739073
Founded: 30.12.1992
Registered in: Aarhus
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Phone: 86128665
Fax: 89362025
Internet: www.radissonblu.com

Board of Directors

Thomas Christopher Flanagan, Chairman
Sonja Dive Dahl
Lars Gordon Nielsen

Executive Board

Nino Dan Rosenlund

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 15.04.2016
Aarhus, 15.04.2016

Direktion
Executive Board



Nino Dan Rosenlund

Bestyrelse
Board of Directors



Thomas Christopher Flanagan
Formand
Chairman



Sonja Dive Dahl



Lars Gordon Nielsen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af

Independent auditor's reports

To the owners of Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the

Den uafhængige revisors erklæring

årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 15.04.2016
Copenhagen, 15.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Ove Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Jens Lauridsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No. 33963556

Independent auditor's reports

overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	100.851	100.123	97.744	103.350	103.462
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	36.290	38.876	36.636	38.719	40.718
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	4.087	3.912	4.396	6.813	7.137
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(45)	(50)	(99)	26	(30)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.904	2.848	3.968	5.108	5.286
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	25.748	24.149	24.210	26.398	27.285
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.594	0	0	0	0
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	11.575	8.671	8.823	10.657	10.549
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%)	36,0	38,8	37,0	37,0	39,4
<i>Gross margin (%)</i>					
Nettomargin (%)	2,9	2,8	4,1	4,9	5,1
<i>Net margin (%)</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	28,7	32,6	40,7	48,2	50,8
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	45,0	35,9	36,4	40,4	38,7
<i>Solvency ratio (%)</i>					
Overskudsgrad %	3,9	4,5	5,3	6,6	6,6
<i>Profit margin %</i>					
Afkastningsgrad %	16,2	18,2	18,4	25,8	26,2
<i>Return on Assets %</i>					

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter har ligesom tidligere år bestået i drift af hotel, restaurant samt kongres- og konferencefaciliteter som lejer i Scandinavian Center.

I forbindelse med det indgåede salgs- og marketing-samarbejde med Radisson Hotels International anvendes forretningsnavnet Radisson Blu Scandinavia Hotel Aarhus.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Værelsesomsætningen steg i forhold til 2014 med 633 t.kr. I konference- og restaurantafdelingerne steg omsætningen med 115 t.kr. i forhold til 2014. Samlet var der en stigning i omsætningen på 731 t.kr., med en total omsætning for året på 100.852 t.kr.

De seneste års øgede hotel- og conferenceudbud i Aarhus har som året før haft en negativ konsekvens for den opnåede værelsespris. Til gengæld er der sket en væsentlig stigning i belægningsprocenten i forhold til 2014. Årets resultat på 2.901 t.kr. er 52 t.kr. højere end realiseret i 2014.

Resultatet for 2015 vurderes ikke som værende utilfredsstillende.

Forventet udvikling

For 2016 forventes en mindre stigning i omsætningen i forhold til 2015. Nettoresultatet for 2016 forventes at blive forbedret i forhold til 2015.

Management commentary

Primary activities

As in previous years, the Company's activities have consisted in running hotel, restaurant and congress and conference facilities as a tenant in Scandinavian Congress Center.

In connection with the agreed cooperation on sales and marketing with Radisson Hotels International, the Company applies the business name Radisson Blu Scandinavia Hotel Aarhus.

Development in activities and finances

Revenue in rooms increased by DKK 633 thousand compared to 2014. In the congress and restaurant departments revenue increased by DKK 115 thousand compared to 2014. The total increase in revenue was DKK 731 thousand, and total revenue for the year amounted to DKK 100,852 thousand.

As in 2014, recent years' increased supply of hotel and conference facilities in Aarhus has had a negative impact on room prices. On the other hand, the occupancy rate has seen a considerable increase compared to 2014. The profit for the year of DKK 2,901k is DKK 52k higher than realised in 2014.

Profit for 2015 is regarded as not unsatisfactory.

Outlook

For 2016 a small decrease in revenue is expected compared to 2015. Net profit for 2016 is expected to improve compared to 2015.

Ledelsesberetning

Der forventes i slutningen af 2016 at blive påbegyndt en renovering af hotellets lobby og restaurantområder.

Særlige risici

De væsentligste driftsrisici er relateret til den generelle økonomiske udvikling og i særdeleshed til udviklingen inden for hotel-, konference- og eventmarkedet i Aarhus, som er præget af et markant øget udbud i perioden 2013-14.

Miljømæssige forhold

Igennem de seneste år har Radisson Blu Hotels & Resorts implementeret programmet "Responsible Business". Hovedformålet er systematisk at indhente information om hotellets energiforbrug, affaldshåndtering og forbrug af kemikalier, som er skadeligt for miljøet, for derefter at udstikke en plan for at minimere påvirkningen af miljøet så meget som muligt. I programmet indgår endvidere specielle træningsprogrammer for de ansatte på hotellet, således at de er i stand til at identificere potentielle påvirkninger af miljøet og planlægge driften af hotellet, hvor hensyntagen til miljøet indgår som en vigtig faktor. Som en del af miljøprogrammet er der i 2014 installeret energistyringssystemer til optimering af hotellets energiforbrug for ca. 2 mio.kr.

Servicekoncept

Radisson Blu og kædens servicekoncepter bliver drevet og udviklet af The Rezidor Hotel Group. Ledelsen i Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S sørger for, at servicekoncepterne bliver udført i henhold til aftalen indgået på kædebasis. I 2016 vil fokus fortsat blive rettet mod en forbedring af gæste- og konference-servicekonceptet.

Management commentary

A renovation of the lobby and restaurant areas is expected to be initiated at the end of 2016.

Particular risks

The most material business risks are related to the general economic development, in particular to the development within the hotel, congress and event market in Aarhus, which is characterised by a significantly increased supply in the years 2013-2014.

Environmental performance

During the last couple of years, Radisson Blu Hotels & Resorts has implemented the programme "Responsible Business". The main purpose of the programme is to obtain information systematically on the hotel's energy consumption, waste disposal and chemical consumption detrimental to the environment in order to prepare a plan for minimising environmental impacts as much as possible. Moreover, special education programmes for hotel employees are a part of the programme so that they will be capable of identifying potential environmental impacts and plan the operations of the hotel in which consideration for the environment is an important factor. As part of the environmental programme, energy control systems for approx. DKK 2 million have been installed to optimise the hotel's energy consumption.

Service concept

Radisson Blu and the chain's service concepts are operated and developed by The Rezidor Hotel Group. Management of Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S will ensure that the service concepts are carried out in accordance with the agreement made at chain level. In 2016, focus will continue to be on an improvement of the service concepts in connection with guests and congresses.

Ledelsesberetning

Som en del heraf vil kædens 4D-koncept blive videreudbygget i alle hotellets afdelinger i 2015. Dette indebærer, at der bliver et ekstra fokus på at Develop our talent, Delight our guests, Drive the business og Deliver results.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

As part of this, the chain's 4D concept will be rolled out in all hotel departments in 2015. This will involve additional focus on the efforts to Develop our talent, Delight our guests, Drive the business and Deliver results.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller fi-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year. Value adjustments of financial assets and liabilities are recognised in the income statement as financial

Anvendt regnskabspraksis

nansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning repræsenterer årets fakturerede salg med fradrag af moms samt prisnedslag, der er direkte forbundet med omsætningen.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatte omkostninger til salg, reklame, administration, tab på debitorer, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Accounting policies

income or financial expenses.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

The Company's revenue represents invoiced sale for the year less deduction of VAT, and price reduction directly related to revenue.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for sale, marketing, administration, premises, bad debts, premises etc.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger

Accounting policies

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Company is jointly taxed with the Parent and its wholly owned Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs

Anvendt regnskabspraksis

til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for råvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgø-

Accounting policies

of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 5 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost of raw materials consists of purchase price plus landing costs.

The net realisable value of inventories is calculated

Anvendt regnskabspraksis

res som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Udarbejdelse af pengestrømsopgørelse er undladt med henvisning til årsregnskabsloven §86, stk. 4, idet selskabets pengestrømme indgår i pengestrømsopgørelsen for Rezidor Hotel Group.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin (%)	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Net margin (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Overskudsgrad %	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin %	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad %	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Return on Assets %	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$

Nøgletal udtryk

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Accounting policies

Deferred income

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Cash flow statement

The Company has not prepared any cash flow statement according to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, as the Company's cash flow is included in the cash flow statement of Rezidor Hotel Group.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios reflect

Gross margin

The entity's operating gearing

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies*****Nettomargin**

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Net margin

The entity's operating profitability.

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Overskudsgrad %

Virksomhedens forrentning af den samlede kapital.

Profit margin %

The Entity's profitability

Afkastningsgrad %

Virksomhedens forrentning af den samlede kapital.

Return on Assets %

The Entity's return on the total capital.

Resultatopgørelse for 2015*Income statement for 2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 <u>DKK '000</u>	2014 <u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		100.851	100.123
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(10.366)	(10.970)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(54.195)	(50.277)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		<u>36.290</u>	<u>38.876</u>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(31.698)	(34.964)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		(505)	0
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		<u>4.087</u>	<u>3.912</u>
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(45)	(50)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>4.042</u>	<u>3.862</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	2	(1.138)	(1.014)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u><u>2.904</u></u>	<u><u>2.848</u></u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		3.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(96)	2.848
		<u>2.904</u>	<u>2.848</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.089	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3	<u>1.089</u>	<u>0</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		93	19
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>93</u>	<u>19</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>1.182</u>	<u>19</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		422	458
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>422</u>	<u>458</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.619	7.069
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10	9
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.019	1.291
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>5.648</u>	<u>8.369</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>18.496</u>	<u>15.303</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>24.566</u>	<u>24.130</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>25.748</u>	<u>24.149</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	4	500	500
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		8.075	8.171
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		3.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>11.575</u>	<u>8.671</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.048	8.565
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		11	17
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.238	1.024
Anden gæld <i>Other payables</i>	5	5.287	5.122
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	6	589	750
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>14.173</u>	<u>15.478</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>14.173</u>	<u>15.478</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>25.748</u>	<u>24.149</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	7		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	9		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	10		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	11		

Egenkapitaloppgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capi- tal</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500	8.171	0	8.671
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(96)	3.000	2.904
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500	8.075	3.000	11.575

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	29.455	31.502
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.333	2.523
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	367	402
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	(457)	537
	31.698	34.964
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	94	102

Med henvisning til ÅRL § 98 b stk. 3 bliver ledelsesvederlag ikke oplyst særskilt.
Referring to § 98b(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
2. Skat af ordinært resultat		
<i>2. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	1.212	1.014
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(74)	0
	1.138	1.014

Noter*Notes*

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK '000
3. Materielle anlægsaktiver	
<i>3. Property, plant and equipment</i>	
Tilgange	1.594
<i>Additions</i>	
Kostpris ultimo	1.594
<i>Cost end of year</i>	
Årets afskrivninger	(505)
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger ultimo	(505)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.089
<i>Carrying amount end of year</i>	

4. Virksomhedskapital*4. Contributed capital*

Aktiekapitalen er opdelt i aktier a 1 t.kr. eller multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

The contributed capital consists of shares at DKK 1.000 or multiples thereof. The shares have not been divided into classes.

Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen siden selskabets stiftelse.

There have been no changes in the contributed capital since the establishment of the Company.

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
5. Anden gæld		
<i>5. Other payables</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	323	480
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligations</i>	2.031	2.086
Andre skyldige omkostninger <i>Other accrued expenses</i>	2.933	2.556
	<u>5.287</u>	<u>5.122</u>

6. Periodeafgrænsningsposter*6. Deferred income*

Regnskabsposten består primært af modtagne forudbetalinger fra kundearrangement i det kommende regnskabsår.

Deferred income primarily consists of prepayments received from a customer arrangement in the coming financial year.

	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
7. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>7. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	<u>525</u>	<u>624</u>

Selskabet har indgået leasingaftaler vedrørende automobiler og kopimaskine. Den resterende leasingperiode udgør maksimalt 34 måneder. Omkostningen for ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser forventes i 2016 at udgøre 311 t.kr.

The Company has concluded lease contracts on automobiles and a copying machine. The residual lease term constitutes a maximum of 34 months. For 2016 the unrecognised rental and lease commitments are expected to amount to DKK 311 thousand.

Kontraktlige forpligtelser*Contractual obligations*

Der påhviler selskabet en årlig huslejeoplygtelse for leje af hotelbygning, der dels er minimumsleje og dels er afhængig af selskabets driftsresultat. Lejemålet er fra lejers side uopsigeligt til 1. september 2036. Lejeomkostningen forventes i 2016 at udgøre

30.454

The annual rent obligation incumbent on the Company for rent of the hotel building is partly a minimum rent, partly dependent on the Company's operating profit. The tenancy is interminable by the tenant until 1 September 2036. For 2016, the rent obligation is expected to amount to

Noter

Notes

Der påhviler selskabet en årlig huslejeforpligtelse for leje af Scandinavian Congress Center. Ydelsen er fast. Denne aftale er uopsigelig til 1. september 2036. Lejeomkostningen forventes i 2016 at udgøre

2.070

There is an annual rent obligation incumbent on the Company for rent of Scandinavian Congress Center. The payment is fixed. This agreement is interminable until 1 September 2036. For 2016, the rent obligation is expected to amount to

8. Eventualforpligtelser

8. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Rezidor Hospitality A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Rezidor Hospitality A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

9. Related parties with control

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S:

Related parties with a controlling interest in Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
Rezidor Hotels ApS Danmark	København <i>Copenhagen</i>	Moderselskab <i>Parent</i>
Rezidor Hospitality A/S	København <i>Copenhagen</i>	Moderselskab <i>Parent</i>
Rezidor Hospitality Holding AB	Stockholm <i>Stockholm</i>	Moderselskab <i>Parent</i>
Rezidor Hotel Group AB	Stockholm <i>Stockholm</i>	Moderselskab <i>Parent</i>
Carlsom Holding Inc.	Minnetonka <i>Minnetonka</i>	Ultimativ moderselskab <i>Ultimate Parent</i>

Noter

Notes

10. Ejerforhold

10. Ownership

Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S er et helejet datterselskab af Rezidor Hotels ApS Danmark, c/o Rezidor Corporate Accounting, Amager Strandvej 60-64, 3. sal, DK-2300 København S.

Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S is a wholly-owned subsidiary of Rezidor Hotels ApS Danmark, c/o Rezidor Corporate Accounting, Amager Strandvej 60-64, 3rd floor, DK-2300 Copenhagen S.

11. Koncernforhold

11. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Rezidor Hotel Group AB, Stockholm

Rezidor Hotel Group AB, Stockholm

Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S indgår som dattervirksomhed i koncernregnskabet for Rezidor Hotel Group AB, Stockholm. Koncernregnskabet kan rekvireres på www.rezidor.com.

Rezidor Scandinavia Hotel Aarhus A/S is included as a subsidiary in the consolidated financial statements of Rezidor Hotel Group AB, Stockholm. The consolidated financial statements are available at www.rezidor.com.